

Л. Н. Лукин
к.т.н., доцент кафедры
Экономики и организации производства
И. Р. Шатц
магистрант кафедры
Экономики и организации производства
(АлтГТУ, г. Барнаул)

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ АКЦИОНЕРНОЙ ФОРМЫ СОБСТВЕННОСТИ

Право собственности закрепляет материальную основу любого общества - экономические отношения собственности. Поэтому отношение собственности и право собственности является юридическим выражением, формой закрепления экономических отношений собственности. Собственность есть отношение определенных лиц к материальным благам как к своим, как к принадлежащим им. Соответственно все другие лица относятся к этим благам как к чужим, им не принадлежащим.

Акционерная собственность - это закономерный результат процесса развития и трансформации частной собственности, когда на определенном этапе развития масштабы производства, уровень технологии, система организации финансов создают предпосылки для принципиально новой формы организации производства на базе добровольного участия акционеров.

Акционерная форма собственности может выполнять три функции.

Во-первых, она служит средством аккумуляции и перелива капитала.

Во-вторых, является средством приобщения акционеров к расширению собственности и контролю за деятельностью аппарата, управляющего производством.

В-третьих, служит средством создания хозяйственной мотивации, когда акционер и работник совмещаются в одном лице. При этом, если вторая функция присуща любому акционерному обществу, то первая и третья могут отсутствовать в зависимости от конкретной формы АО

(открытое или закрытое), наличия или отсутствия работников-акционеров.

Акционирование становится эффективным только в том случае, когда за акционерной формой не сохраняется прежнее содержание отношений собственности. А такая угроза реальна применительно к акционированию государственных предприятий, при котором более половины акций остается в руках государства. Речь идет о практике акционирования крупных предприятий при сохранении за государством 51% акций. Проводя акционирование, государство обеспечивает себе дополнительный источник пополнения бюджета за счет продажи акций. С другой стороны, акционерное общество, являясь самостоятельной хозяйственной организацией, пользуется некоторыми дополнительными правами. Наконец, наличие различных собственников акций позволяет использовать акции как инструмент контроля над собственностью и управления ею.

Капитал акционерного общества разделен на определенное число равных между собой частей, выраженных акциями (ценными бумагами равной номинальной стоимости). Доли учредителей АО могут быть равными, а могут и не быть таковыми, — это заранее определяется учредительными документами. Равенство долей, приходящихся на одну акцию, является обязательным. Акция представляет собой единицу уставного капитала. Конкретные же члены АО могут иметь и чаще всего имеют разное количество акций, следовательно, общая доля каждого из них опять-таки может различаться. Оплатой номинальной стоимости акций при их эмиссии, или обязательством уплатить, приобретается право быть членом акционерной компании. Сделавший взносы теряет непосредственные права на имущество, которое он внес при вступлении в АО и судьба которого становится совершенно отличной от остаточного имущества акционера.

Непосредственная связь акционера с его взносами, растворившись в имуществе, которое принадлежит теперь уже всему акционерному обществу, не может быть восстановлена до прекращения деятельности АО. Но в этом случае акционер получает на свой первоначальный взнос часть имущества в стоимостном выражении, пропорциональную размеру его участия в компании.

Различают два вида АО. При создании открытого акционерного общества (ОАО) используется система подписки на акции, открытая и доступная всем желающим. ОАО также вправе осуществлять свободную продажу акций. В открытом обществе учредители должны иметь определенный минимум (часть) акций, с тем чтобы исключить воз-

возможность злоупотребления с их стороны, например попытку создать акционерное общество исключительно за счет привлечения средств подписчиков-акционеров. Как правило, открытые общества создаются постепенно. Это связано не только с организационными трудностями, но и с психологическими: иногда приходится проводить длительную работу с населением, чтобы убедить людей в привлекательности корпорации и вызвать у них естественное желание принять участие в ее деятельности своим капиталом.

Число акционеров (а ими могут быть как физические, так и юридические лица) ОАО не ограничено. На практике же этот круг довольно широк. Главным привлекательным свойством ОАО является то, что его участники могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров.

В процессе создания закрытого акционерного общества (ЗАО) акции распределяют только между его учредителями или между заранее определенным кругом лиц. Обычно это происходит относительно быстро, и учреждение общества носит как бы единовременный характер. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Если кто-либо из учредителей-акционеров ЗАО захочет выйти из общества или продать часть своих акций, то правом их приобретения могут воспользоваться прежде всего другие акционеры данного общества. И лишь в том случае, если никто не воспользуется этим правом в определённый срок с момента предложения акций на продажу, они могут быть проданы третьим лицам.

Такие, несколько «свойские» отношения, существующие в ЗАО, позволяют с большей легкостью вершить дела, которые идут вразрез с интересами членов ЗАО, да и, возможно, общества в целом, т. е. допускать злоупотребления. К тому же надо учесть, что по закону ЗАО не обязано публиковать для всеобщего сведения свои документы. Вот почему законодательство ограничивает число членов общества строго определённым количеством. Если же максимальный предел его членов оказывается превышен, то ЗАО должно в течение года преобразоваться в открытое акционерное общество, в противном случае по истечении этого срока оно может быть по решению суда ликвидировано.

Акционерная форма позволяет привлечь в одно предприятие капиталы многих лиц, причем даже тех, которые сами не могут в силу любых причин заниматься предпринимательской деятельностью. Кроме того, ограничение ответственности размером внесенного вклада

вместе позволяет вкладывать средства не только в очевидно перспективные, но и в высоко рискованные проекты, существенно ускоряя внедрение достижений научно-технического прогресса. Имеется также множество других положительных сторон акционерной формы собственности, делающие ее поистине универсальной и применимой везде, где есть необходимость и возможность ограничить масштабы ответственности предпринимателя.

Это обстоятельство особенно важно в условиях нестабильной экономики, когда непредвиденная обстановка в сфере производства может привести к огромным убыткам, долгам, на погашение у которых может не хватить всего имеющегося имущества. Такому риску подвергаются индивидуальные предприниматели и некоторые юридические лица, имеющие другую организационно-правовую форму.

Акционерные общества позволяют также более эффективно использовать материальные и другие ресурсы, оптимально сочетать личные и общественные интересы всех участников.

Акционерные общества, являющиеся основной формой организации современных крупных предприятий и организаций во всем мире, представляют собой наиболее совершенный правовой механизм по организации экономики на основе объединения имущества частных лиц, корпораций различного вида и иных органов.

Акционерные общества имеют ряд преимуществ по сравнению с другими формами собственности.

Во-первых, общество имеет возможность привлекать средства акционеров для пополнения уставного фонда и расширения своей деятельности, причем эти средства не подлежат возврату (за исключением полной ликвидации общества), так как акции обществом не выкупаются (кроме оговоренных законом отдельных случаев), а лишь перепродаются другим акционерам.

Во-вторых, общее руководство деятельностью общества отделено от конкретного управления, что позволяет нанимать и выбирать наиболее подходящих управляющих, директоров, заставляет акционеров серьезно относиться к подбору управляющего персонала, так как каждый акционер отвечает за эффективную работу общества вложенными средствами.

В-третьих, создается возможность реального превращения всего трудового коллектива предприятия в собственников путем приобретения каждым из них акций общества. Участие членов трудового коллектива в собственности и прибылях АО посредством приобретения акций является одной из важнейших предпосылок создания хозяйской

мотивации. Когда акционер и работник совмещаются одним лицом, у последнего возникает прямой интерес в успехе предприятия, поскольку чем лучше оно работает, тем более высокие проценты от прибыли он получит в виде дивиденда. Но не только. У работника-акционера появляется стимул направлять прибыль как на потребление, так и на накопление. Инвестиции, обеспечивающие восстановление и модернизацию основных фондов влекут за собой рост стоимости акций и тем самым — увеличение личного имущества акционеров. Кроме того, повышение технического уровня производства и связанное с ним улучшение позиций акционерного общества на рынке также приводит к повышению стоимости акций. Добавим к этому, что вложенные в акции сбережения работника не утрачивают реальной стоимости и в условиях инфляции.

С другой стороны работник-акционер рискует своими сбережениями, ибо при плохой работе предприятия цена акции может упасть ниже номинальной стоимости, при банкротстве предприятия он теряет и сбережения, и работу.

Поэтому заинтересованность работника-акционера в высоких конечных результатах деятельности АО является достаточно сильной.

Разумеется, описанный механизм материальной заинтересованности будет эффективен лишь в том случае, когда работники приобретают акции не за символическую, а за весомую сумму. Для того, чтобы создать реальную заинтересованность членов трудового коллектива в управлении производством, стимулировать инициативу и творчество, доля акций, находящихся в собственности персонала, должна достигнуть определенной критической массы.

Для компаний небольших и среднего размера такая доля определяется экспертами в размере 10-15% капитала, для крупных она должна быть выше.

Поэтому необходимо в максимально возможной степени стимулировать участие в акционерной собственности членов трудового коллектива акционируемого предприятия.

В-четвертых, имеется возможность привлечь в состав акционеров своих постоянных партнёров по хозяйственной экономической деятельности, создавая при этом общую заинтересованность в результатах деятельности общества. Также и само общество может приобрести ценные бумаги других обществ, образуя при этом целые сети заинтересованных в работе друг друга организаций, связанных отношениями собственности и правом участия в управлении.

В-пятых, на предприятиях акционерной формы собственности более высокая, чем в других организационно-правовых формах, степень обобществления производства. Это даёт возможность снизить затраты на единицу продукции и получать сравнительно высокую прибыль, а также проводить дорогостоящие исследования и внедрять новейшие технологии в производство без существенного увеличения цен на товары, так как современная технология связана со все большими затратами, которые могут себе позволить лишь крупные производители, аккумулирующие средства огромного числа людей.

Таким образом, акционерное общество, объединяя на единой правовой основе всех участников, обеспечивает уникальную форму реализации коллективной собственности, создавая при этом заинтересованность в конечных результатах работы. Выпуск и распространение акций даёт реальную возможность контроля деятельности и управления ею со стороны акционеров.

Однако существует ряд недостатков свойственных акционерной формы собственности.

Создание акционерного общества сопряжено с большими трудностями. Помимо поиска соучредителей, которые должны быть союзниками в интеллектуальном плане, и подготовки учредительных документов АО должно быть зарегистрировано в государственном органе. Но до этого необходимо вступить в отношения с Пенсионным фондом, Фондом медицинского страхования, Госкомстатом, Минфином, налоговой инспекцией, органами внутренних дел, Фондом занятости, банком. Кроме того, в Регистрационной палате, налоговой инспекции и банке на учет требуется встать дважды: сначала временно, а затем постоянно. При регистрации проверке подлежат не только учредительные документы. Учредителям надо доказать наличие уставного капитала и некоторых других аспектов деятельности. Кроме того, при создании АО необходимо зарегистрировать эмиссию акций в региональном органе федеральной комиссии по ценным бумагам. Должно быть зарегистрировано и каждое увеличение уставного капитала.

Акционерное общество находится под пристальным оком государства, то есть его деятельность подвергается со стороны государства значительному правовому регулированию. Это вполне понятно: в акционерном обществе задействовано множество акционеров, рабочих, служащих; продукция и услуги, им производимые, носят массовый характер.

В АО реальная власть сосредоточивается в руках учредителей, управляющих (менеджеров), а не акционеров. Они же часто действуют

самостоятельно и независимо. Лишь контрольный пакет акций (50% плюс одна акция) того или иного члена корпорации или блока акционеров заставляет вышеназванных лиц действовать по их указке или реально позволяет ограничить самостоятельность учредителей либо управляющих определенными рамками. Но приобрести контрольный пакет акций чрезвычайно трудно.

В отличие от других форм собственности, акционерное общество облагается налогом дважды: сначала его прибыль облагается соответствующим налогом, а затем налог на доход, полученный в форме дивиденда (доход с акций), уплачивают её акционеры.

И тем не менее достоинства АО все же перевешивают недостатки. Вот почему эта форма все более и более распространяется в сфере предпринимательства.

Поэтому в настоящее время акционерная форма собственности является преобладающей в России. Этот факт свидетельствует о том, что наша экономика постепенно переходит на путь развития свойственный всем развитым странам, где такое положение вещей является нормой.